

学校编码: 10384

分类号_____密级 _____

学 号: 200115013

UDC _____

厦 门 大 学
硕 士 学 位 论 文

应收账款融资：中小企业融资新渠道

**Accounts Receivable Financing —A New Financing
Source For Medium and Small-Sized Enterprises**

邓 佳 威

指导教师姓名: 李 常 青 副教授

专 业 名 称: 工商管理 (MBA)

论文提交日期: 2004 年 11 月

论文答辩日期: 2004 年 12 月

学位授予日期: 2004 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2004 年 11 月

摘 要

中小企业作为我国经济的一个重要组成部分，其活力不仅关系到整个经济竞争的活力，还关系到社会的稳定和发展。世界各国的经验表明中小企业发展的最大最重要的制约因素就是融资问题。本文从中小企业的融资困境入手，分析如何创造中小企业融资渠道来化解中小企业融资困境，详细介绍了应收账款融资这一融资新渠道，分析应收账款融资对中小企业的适用性、财务成本及会计处理，阐述了应收账款融资对银行而言的风险及控制，说明应收账款融资是中小企业应该积极予以运用的一种融资手段。

本论文由三部分组成：

第一部分分析我国中小企业的融资困境。首先介绍了我国中小企业的融资环境；然后就信息不对称、金融体制、信息结构等方面分析中小企业融资困境产生的原因；最后分析如何化解中小企业融资困境，主要从国外经验、中小企业如何赢得金融机构青睐以及融资渠道创造方面进行分析。

第二部分阐述了应收账款融资。首先对应收账款融资进行概念性介绍，主要是应收账款融资的概念及分类、法律依据、利弊分析、意义；其次介绍了西方国家应收账款融资的情况；然后从应收账款融资的条件、具体方式及特点、财务成本、会计处理等方面进行要素分析；再从银行角度分析了中小企业应收账款融资的风险及控制；最后补充了一些应收账款融资应注意的问题。

第三部分是案例分析。

最后总结从融资创新角度开拓中小企业融资新思路。

关键词：中小企业；融资；应收账款

Abstract

Medium and small-sized enterprises have been such an important part of our economy that the stability and development of the society as well as the whole competence of our economy is highly associated with its development. The experience from various countries around the world indicates that the financing problem has been the biggest obstacle in the way of their development. Starting with the financing difficulty of medium and small-sized enterprises, this dissertation first discusses the available financing sources to address the problem, and it introduces a new financing source—accounts receivable financing. Then it analyzes the financial cost, accounting process and how effective this financing source can be applied to medium and small-sized enterprises. This dissertation also explains the risk control of the accounts receivable financing of the banks. Finally we come to the conclusion that as an effective financing resource, accounts receivable financing can be widely applied in medium and small-sized enterprises.

The paper consists of three chapters:

Chapter One: The financing difficulty of medium and small-sized enterprises. After the introduction of the financing environment, we figure out that the financing difficulty results from the following factors: information asymmetry, monetary system and information structure etc. We try to deal with this problem by carefully studying the westerners' experience, the financing source innovation, and how the medium and small-sized enterprises can gain favor from the monetary institution.

Chapter Two: Accounts receivable financing. First we introduce the accounts receivable financing mainly focusing on its definition, which include the definition and the classification, its legal basis, advantage and disadvantage and its significance. Then we take a look at how the accounts receivable financing works in the western countries. Furthermore, we analyze this financing source centering on its essential condition, some specific approach, its

characteristic, financial cost, accounting processing and also the risk control of the banks. We end up with some extra noteworthy issues.

Chapter Three: Case study.

In the end we sum up the idea of new approach to financing of medium and small-sized enterprises through financing innovation.

Keywords: Medium and Small-Sized Enterprise; Financing; Accounts Receivable.

厦门大学博硕士论文摘要库

目 录

引 言	1
第一章 中小企业的融资困境	4
第一节 中小企业融资环境	4
第二节 中小企业融资困境产生的原因分析	5
一、信息不对称	5
二、我国发展滞后的金融体制	6
三、中小企业特定的信息结构对应的信用困境	7
第三节 化解中小企业融资困境的对策探讨	9
一、国外针对中小企业的金融支持体系	9
二、中小企业如何赢得金融机构的青睐	10
三、创造中小企业的融资渠道	13
第二章 中小企业融资新渠道——应收账款融资	16
第一节 应收账款融资概述	16
一、应收账款融资概念及其分类	16
二、应收账款融资的法律依据	17
三、应收账款融资的利弊分析	18
四、应收账款融资业务对企业和银行的意义	18
第二节 西方国家应收账款融资的情况	20
第三节 企业通过应收账款融资的要素分析	21
一、应收账款融资应具备的条件	21
二、应收账款融资的具体方式及其特点	22
三、应收账款融资的财务成本	25
四、应收账款融资的会计处理	26

第四节 银行进行应收账款融资业务的风险及其控制	30
一、贷款中小企业的主要风险	30
二、应收账款融资过程中银行面临的风险问题	32
三、银行如何控制应收账款融资风险	34
四、案例分析：存在缺陷的应收账款融资典型案例	36
五、银行办理应收账款融资业务还应注意的几个问题	39
第三章 案例分析	42
一、案例背景	42
二、从企业角度分析	43
三、从银行角度应收账款融资业务分析	45
四、综合评价	47
五、银行审批结果及相关说明	47
总 结	49
主要参考文献	51

Content

Introduction	1
Chapter One The financing difficulty of medium and small-sized enterprises	4
1、 Financing environment	4
2、 Causes of financing difficulty	5
(1)Information asymmetry	5
(2)Underdeveloped monetary system.....	6
(3)Credit crisis related to the specific information structure	7
3、 Measures to resolve the financing difficulty	9
(1)Western financial supporting system aiming at medium and small-sized enterprises.....	9
(2)How can medium and small-sized enterprises gain favor from the monetary institution	10
(3)Financing source innovation.....	13
Chapter Two New financing source——accounts receivable financing. 16	
1、 Introduction of Accounts receivable financing.....	16
(1)The definition and classification	16
(2)Legal basis	17
(3)Advantages and disadvantages	18
(4)The significance of accounts receivable financing to enterprises and banks	18
2、 Accounts receivable financing in western countries	20
3、 The elements of the accounts receivable financing.....	21
(1)The essential conditions for accounts receivable financing	21
(2)The specific approach to accounts receivable financing and its characteristics	22
(3)The financial cost of accounts receivable financing.....	25

(4)Accounting process of accounts receivable financing.....	26
4、 The bank’s risk control of accounts receivable financing	30
(1)Major risks of providing loans to medium and small-sized enterprises	30
(2)Risks the banks confronted	32
(3)Risk control.....	34
(4)Case study: Typical case involving defects of accounts receivable financing	36
(5)Noteworthy issues when banks dealing with accounts receivable financing	39
Chapter Three Case study	42
1、 Background.....	42
2、 Analysis on accounts receivable financing from the enterprise’s aspect	43
3、 Analysis on accounts receivable financing from the bank’s aspect	45
4、 A comprehensive evaluation.....	47
5、 Related explanation on bank’s examine and verification	48
Summary	49
Main references.....	51

引 言

在目前经济全球化、一体化日益加剧的形势下，企业正进行着全方位、整体性的革命，不能再以企业为单一主体来认识，而要把企业融进整个社会生活来审视。带来这一变化的，就是在世界经济中独领风骚的金融。金融在发展过程中始终在变化，随着科技等社会因素的突飞猛进，金融逐渐产生了质的飞跃。随着金融创新的不断演变，企业的金融环境发生了天翻地覆的变化，在新的金融环境下，从企业产生的动机开始，企业的诞生、发展、成长以至破产，到处都是金融的影子，我们很难界定这个过程中的一系列投资和负债、融资和风险中谁是主体，合理的解释是：企业和金融融为一体。

在经济社会里，人们总是热衷于将目光倾注在那些具有影响力的行业巨头身上，急切地追随其企业理念和管理方法，但人们似乎忘记了一个事实：这些企业曾经是中小企业。数量庞大的中小企业，不仅日益以其灵活和高效，在社会经济中发挥着越来越重要的作用，而且在事实上影响和改变着我们的生活。

本文尝试从中小企业融资困境入手，分析我国中小企业融资困境产生原因，讨论融资困境的化解对策，希望通过实际案例的介绍，探讨应收账款融资对于中小企业（特别是私营中小企业）的现实意义，从操作性层面上讨论应收账款融资对于客户信用等级较高的中小企业的运用。

一、如何理解“中小企业”

目前，国内学者对“中小”的含义主要是从规模角度去理解的，独立经营、形式多样、相对于大企业来说经营规模比较小、在本行业中不居于市场支配或者主导地位的经济单位定义为中小企业。

2003年1月1日我国正式实施了《中华人民共和国中小企业促进法》，

这是我国第一部关于中小企业的专门法律，标志着我国促进中小企业发展工作走上规范化和法制化轨道。在《中小企业促进法》则对中小企业作了如下说明：“本法所称中小企业，是指在中华人民共和国境内依法设立的有利于满足社会需要，增加就业，符合国家产业政策，生产经营规模属于中小型的各种所有制和各种形式的企业。中小企业的划分标准由国务院负责企业工作的部门根据企业职工人数、销售额、资产总额等指标，结合行业特点制定，报国务院批准。”

2003 年，国家统计局根据国家经贸委、国家计委、财政部、国家统计局《关于印发中小企业标准暂行规定的通知》^①，结合统计工作的实际情况，制定了新的《统计上大中小型企业划分办法（暂行）》（国统字〔2003〕17 号）。具体分类标准如表 1 所示：

表 1：国家统计局关于大中小型企业划分标准

行业名称	指标名称	单位	大型	中型	小型
工业	从业人员	人	2000 及以上	300-2000 以下	300 以下
	销售额	万元	30000 及以上	3000-30000 以下	3000 以下
	资产总额	万元	40000 及以上	4000-40000 以下	4000 以下
建筑业	从业人员	人	3000 及以上	600-3000 以下	600 以下
	销售额	万元	30000 及以上	3000-30000 以下	3000 以下
	资产总额	万元	40000 及以上	4000-40000 以下	4000 以下
批发业	从业人员	人	200 及以上	100-200 以下	100 以下
	销售额	万元	30000 及以上	3000-30000 以下	3000 以下
零售业	从业人员	人	500 及以上	100-500 以下	100 以下
	销售额	万元	15000 及以上	1000-15000 以下	1000 以下
交通运输业	从业人员	人	3000 及以上	500-3000 以下	500 以下
	销售额	万元	30000 及以上	3000-30000 以下	3000 以下
住宿和餐饮业	从业人员	人	800 及以上	400-800 以下	400 以下
	销售额	万元	15000 及以上	3000-15000 以下	3000 以下

资料来源：国家统计局，《统计上大中小型企业划分办法（暂行）》，2003 年 3 月

^①国经贸中小企[2003]143 号

二、中小企业的特征

根据分类统计及有关专项或抽样调查显示，我国中小企业概括起来主要有以下特点：

- 1、数量众多。正式注册的中小企业数占全国注册企业总数的 99%以上。
- 2、分布广泛，种类繁多。全国城乡各地，各个行业，各种所有制，各种经营方式都有，构成极其复杂。
- 3、经济地位重要。在全部国有及年销售收入 500 万元以上非国有工业企业中，中小企业的年创总产值、增加值和销售收入均占到全部企业的 50% 偏上，资产总额和利润总额占全部企业的 40%，出口总额占到全国的 60%，提供了约 75%的城镇就业机会。
- 4、中小民营经济快速发展。据国家统计局统计，2002 年末全国私营企业 243 万户，注册资金 24756 亿元，年创产值达 15338 亿元；个体工商户 2377 万户，注册资本 3782 亿元，年创产值 7967 亿元。全国个体私营企业从业人员 8152 万人。民营经济成为我国国民经济发展的主要力量。
- 5、国有中小企业改革力度不断加大。按照国有经济战略性结构调整的总体要求，各地采取多种形式，因地制宜，因企施策，积极稳妥地推进国有中小企业的改革改组和改造工作。
- 6、中小企业服务体系建设取得一定成效，政府和社会合力推动中小企业发展的局面基本形成。
- 7、加强对中小企业工作的组织领导，全国中小企业工作体系基本形成。国家发展改革委员会专门设立了中小企业司，负责管理和指导中小企业及非国有经济的发展工作。
- 8、为促进中小企业发展的《中小企业促进法》正式施行，中小企业发展的法律与政策体系正在逐步形成。

第一章 中小企业的融资困境

第一节 中小企业融资环境

中小企业的自身特点，决定了中小企业融资中存在的最大问题是融资渠道狭窄、融资难度大。从银行贷款角度来看，中小企业融资具有以下特征（以下数据引自银行内部统计数据）：

1、传统制造业中小企业对贷款的需求市场已基本没有开发价值。目前已贷款的企业占 80.4%，将来需要贷款的企业占 76.5%。纺织和食品等行业近期基本没有什么发展亮点，即使有的行业有一定的贷款需求，但多数企业业绩不好，还贷能力差，不是银行信贷重点挖掘的对象。

2、新兴制造业的中小企业已贷款和今后需要贷款比例分别为 50%和 94.2%，贷款缺口达到 44.2%。这些行业虽然不象纺织类传统制造业那样在普通人生活中高频率出现，以满足人们的基本生活需求，但却是代表着满足人们更好地生活的需求产品，其消费额在社会需求中占据着越来越大比重。

3、流通业的中小企业已贷款和今后需要贷款比例分别为 29.2%和 95%，贷款缺口达到 65.8%。从商业对国民经济的贡献率来看，美、日分别达到了 21.7 和 13.9，而中国只有 8.2%，随着流通体制改革的不断深化，物流基础设施的不断现代化、信息化，流通业发展潜力巨大。

4、服务业的中小企业已贷款和今后需要贷款比例分别为 32.5%和 100%，贷款缺口达到 67.5%。我国的服务业一直滞后于制造业，急需大量的资金和技术投入，今后服务业将会成为社会投资的重点领域。

5、在贷款的期限结构上，绝大多数中小企业需要短期或/和中期贷款，主要是为了解决企业临时性的流动资金周转、技术改造和产品开发过程中的资金需求。

6、从贷款的满足度来看，规模越小的企业，贷款需求越强烈，但也正因为规模越小，经营管理素质较低，随意性大，财务制度不规范，同时，也难以提供符合条件的抵押品，因此，贷款成功的可能性越小。此外，年收入规模越大的企业，所需要的中长期贷款比例也会越来越高。

7、从所有制结构来看，近 10 多年来，外资和民营经济迅速发展，非国有经济对社会经济发展的贡献越来越大，逐渐形成了一个庞大的信贷市场，效益好的非国有企业已成为商业银行的竞争对象，一些股份制商业银行相继开发了一批针对中小企业融资需求的新型信贷产品，受到了广大中小企业的欢迎。

8、从贷款供给渠道情况来看，四大国有商业银行于 1998 年相继成立中小企业信贷部，逐步增加对中小企业贷款的发放规模，在供给渠道上仍占绝对主导地位，农村信用社、城市商业银行和其他地方性小型金融机构及其他非正规的融资安排起着重要的补充作用。

9、从贷款担保情况来看，中小企业信用问题是导致其融资难的主要障碍，因此，解决中小企业贷款难的问题必须与建立良好的信用制度结合起来。为此，我国加快了中小企业信用体系建设步伐，陆续出台了一系列配套政策。

10、从直接融资情况来看，中小企业发债和改制上市过去一直受到现行金融制度的强约束，渠道极其狭窄。中小企业创业板今年 8 月在深圳证券交易所的挂牌，为中小企业的直接融资开辟了新途径。

第二节 中小企业融资困境产生的原因分析

一、信息不对称

按现代金融理论的解释，中小企业融资的最大特点是“信息不对称”，由此带来信贷市场的“逆向选择”和“道德风险”，商业银行为降低“道德风险”，必须加大审查监督的力度，而中小企业贷款“小、急、频”的

特点使商业银行的审查监督成本和潜在收益不对称，降低了它们在中小企业贷款方面的积极性。

从“信息不对称”的角度来看，企业的融资能力可定义为资金的供给方对企业提供的与企业投资能力有关信息的满意程度。而企业现实信息的能力又可以用企业的规模、财务状况、现有可抵押、质押的财富水平和企业能获得潜在资金的渠道等指标来反映。中小企业一般来说规模较小，经营活动的透明度差，财务信息具有非公开性，可用于抵押质押的资产不足，融资能力有限，这些特点决定了它在融资顺序的选择上，首先是内源融资，然后是外源融资；而在外源融资中，先是债务融资，后是股权融资。由于在债务融资中，银行等金融中介的存在可在一定程度上解决信息不对称的问题，所以债务融资的方式对资金使用者透明度的要求相对较低。相比之下，在股权融资中，资金的提供者必须亲自对资金使用者的状况进行了解和判断，而这一过程的成本高昂，作为个人的资金提供者无法完成这一任务，必然要求存在一个比较完善的社会公证机制来进行信息的披露及监督。这对于中小企业来说成本高昂，除了那些高风险、高收益的高科技型的中小企业，一般的中小企业是无力负担这笔费用的。

二、我国发展滞后的金融体制

根据世界银行所属的国际金融公司(IFC)对北京、成都、顺德、温州 4 个地区的私营企业的调查表明^①：我国的私营中小企业在初始创业阶段几乎完全依靠自筹资金，90%以上的初始资金都是由主要的业主、创业队成员及家庭提供的，而银行、其他金融机构贷款所占的比重很小。在创业后追加投资时，内源融资占融资总额的比例在 1995 年和 1998 年分别为 52%和 62%；外源融资渠道中，非正式渠道、信用合作社和商业银行贷款所占的比例大致相同；外部股权，包括公众股权以公众债权市场所起的作用不大。

^① “广东民营企业的发展与融资”，《中国商情快讯》，2003 年第 8 期，
<http://www.tdctrade.com/alert/calert/cba-c0308h-2.htm>

我国的中小企业融资难问题反映出了我国金融体制改革的滞后。我国虽然建立了中央银行体制，开始了银行商业化日程，也建立了证券市场和保险市场，然而这种以四大国有银行为主、股票市场为辅的金融体制并不能很好地为中、小企业服务。国有金融机构仍是中小企业融资的主渠道，其他的金融机构虽然存在，但数量不足且能力有限。

由于我国绝大部分的中小企业属于非国有企业，在现行的体制下，国有产权的属性弱化了国企融资的信息不对称风险，而非国有产权却加剧了非国有企业的信息不对称风险，从而使得国企尤其是国有大型企业的信用可得性(Credit Availability)普遍较高，而非国有经济成分的中小企业信用可得性十分低下，因此，中小企业在发展过程中的融资困境变成了一种必然。从决策者及其运用的信息和决策动机角度分析如下：

- 1、决策者—国有银行的产权特性决定了其对中小企业的贷款意愿不强。
- 2、从信息因素(I—information)来考虑，国有银行为中小企业提供贷款时，为防范信息不对称风险而产生的交易成本过高。
- 3、从动力机制(M—motive)来分析，我国的国有商行缺乏相应的激励机制来增加对中小企业的贷款。

三、中小企业特定的信息结构对应的信用困境

现在业界有种观点^①认为信息不对称是中小企业与大企业在融资过程中面临的共性问题，只是问题研究的出发点，而真正应该揭示的是制约中小企业信息披露的作用机制及其对信贷配给整体均衡的影响。

中小企业的融资困境实际上反映了在初始均衡利率下，与大企业相比，中小企业应该具有更高的边际信息成本，而这是由中小企业所具有的特定信息结构决定的。

企业特定信息结构取决于其内部治理结构。层级结构是大企业内部治

^①曾智君：“浅析中小企业融资困境及其解决方案”，<http://www.archive.cdut.edu.cn>

理的典型特征。企业内部治理层次的增多，同样也会增加信息处理的层次。为了保证不同决策层以及同级决策层之间的信息能够及时、准确的沟通，就要求用标准化的程序组织传递信息、做出决策和执行命令。因此，大企业的信息披露结构必须规范化并易于传递。与此对应，现实中大企业通常具有完善的财务会计制度和规范的财务报表体系。

与此相反，中小企业由于处在企业发展的起步阶段，规模小，经营状况不稳定，其管理的复杂程度还没有超出所有者个人的能力范围。因此，其内部治理还停留在直觉型的感性管理阶段，往往是最高管理层直接指挥操作层的员工进行生产活动，或者只有少量的中层管理人员参与。因而在结构上，其不同于大企业，呈现出简单化、单一性特征。

由于企业内部管理层次少、复杂程度低，其相应的信息传递层次也少。这样，出于最经济利用信息的原则，企业所有者倾向于由自己汇总分散信息并进行集中决策，以保证了信息利用的灵活度和对经营过程中的突发事件做出快速反应。

但是，由于基层分散信息在传递给最高管理层的过程中，没有经过任何分解或只是经过有限分解，因此它不具有规范化的表达形式，而只是包含多侧面信息的一组数据，具有强烈的人格化特征。对于企业的内部管理者而言，他可以依据在这种特定生产关系下长期形成的经验，准确理解并快速获得该信息形式下自己所需的最小“信息集”。但对于信息的外部使用者而言，他所面对的只是一组庞杂而混乱的数据，难以理解。

现代市场经济的主要特征之一在于，厂商对资源的占用与使用能力是其有效信息释放的增函数。信息的有效性及其披露路径成为厂商市场竞争能力的直接体现，也是厂商进入现代经济运行体系的“通行证”。因此，中小企业的这种信息结构在减少内部信息利用成本的同时，却增加了信息对外披露的模糊度，增大了外部投资者获取和利用信息的成本。而中小企业融资问题从根本上讲，取决于外部投资者对企业内部信息的信任度。虽

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库